

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:

3 JAAR

LAGER RISICO			HOGER RISICO			
1	2*	3	4	5	6	7

LU1623762843

Maandelijks rapport - 31/03/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

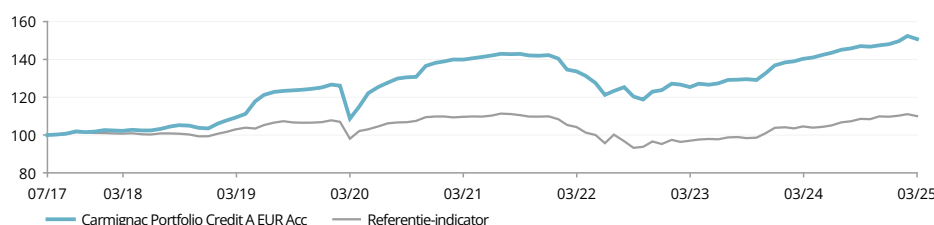
Carmignac Portfolio Credit is een internationale ICBE voor vastrentende waarden die wereldwijd kredietstrategieën toepast. Dankzij zijn flexibele en opportunistische stijl kan het fonds een onbepaalde en op overtuigingen gebaseerde allocatie toepassen. Het fonds stelt zich ten doel om over een aanbevolen beleggingsperiode van minimaal 3 jaar beter te presteren dan zijn referentie-indicator.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN ZIJN INDICATOR SINDE DE OPRICHTING (%) (Basis 100 - na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/03/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)						Jaarrendement (%)		
	Sinds 31/12/2024	1 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 31/07/2017	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 31/07/2017
A EUR Acc	1.80	-1.10	7.46	12.79	38.70	50.75	4.09	6.76	5.50
Referentie-indicator	0.27	-0.94	5.21	5.55	12.17	10.00	1.81	2.32	1.25
Gemiddelde van de categorie	0.22	-0.90	3.94	5.08	11.49	6.51	1.67	2.20	0.83
Ranglijst (kwartiel)	1	3	1	1	1	1	1	1	1

Bron: Morningstar voor de gemiddelden van de Categorie en de kwartielen.

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
A EUR Acc	8.21	10.58	-13.01	2.96	10.39	20.93	1.69	1.79
Referentie-indicator	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50	-1.74	1.13

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	Creëte
Volatiliteit van het fonds	4.2	4.8	5.8
Volatiliteit van de indicator	4.5	4.2	4.4
Sharpe-ratio	0.4	1.1	0.8
Beta	0.6	0.6	0.8
Alfa	0.0	0.0	-0.0

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	1.7%
VAR van de referentie-ind	1.8%

MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Aandelenportefeuille	-0.1%
Obligatieportefeuille	-2.9%
Rente Derivaten	0.2%
Valuta Derivaten	1.0%
Liquiditeiten en Overige	-0.0%
Totaal	-1.7%

Bruto maandelijks rendement



P. Verlé



A. Deneuille

KERNCIJFERS

Modified Duration	3.7
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.4%
Gemiddelde rating	BBB-
Gemiddelde coupon	6.0%
Aantal obligatie-emittenten	248
Aantal obligaties	344

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 6
Domicilie: Luxemburg
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: SICAV
Naam SICAV: Carmignac Portfolio
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslijm voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 31/07/2017
Vermogen onder beheer: 1801M€ / 1945M\$⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 31/07/2017
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 901M€
NIW: 150.75€
Morningstar Categorie™: EUR Flexible Bond

★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 03/2025

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

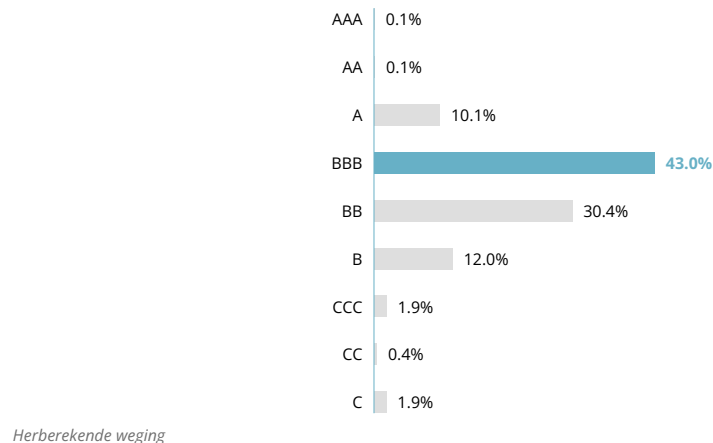
Pierre Verlé sinds 31/07/2017
 Alexandre Deneuille sinds 31/07/2017

REFERENTIE-INDICATOR

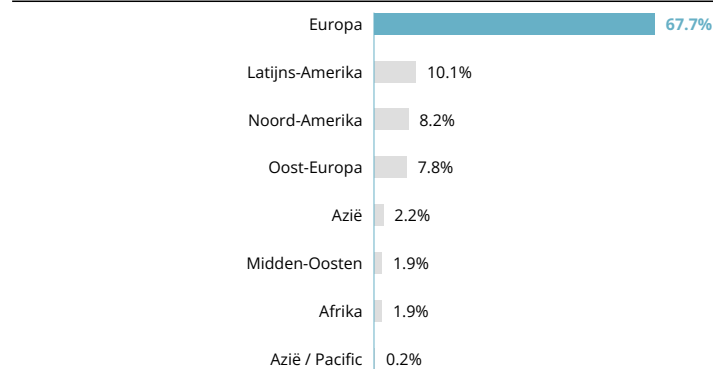
75% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Driemaandelijks geherbalanceerd.

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR ACC**ASSETALLOCATIE**

Obligaties	96.0%
Staatsobligaties groeilanden	0.1%
Oost-Europa	0.1%
Privé-obligaties industrielanden	65.2%
Discretionair verbruik	3.2%
Basis consumptiegoederen	1.4%
Energie	12.3%
Bancaire obligaties	36.4%
Gezondheid	1.5%
Industrie	4.0%
Informatietechnologie	0.4%
Grondstoffen	0.1%
Vastgoed	4.3%
Communicatiediensten	0.1%
Nutsbedrijven	1.5%
Privé-obligaties groeilanden	21.9%
Discretionair verbruik	2.2%
Basis consumptiegoederen	0.8%
Energie	2.4%
Bancaire obligaties	10.9%
Gezondheid	0.4%
Industrie	2.6%
Grondstoffen	0.9%
Vastgoed	0.8%
Communicatiediensten	0.6%
Nutsbedrijven	0.4%
Supranationale Obligaties	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	8.6%
Aandelen	2.7%
Credit Default Swap	-21.3%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	1.2%

VERDELING VOLGENS RATING

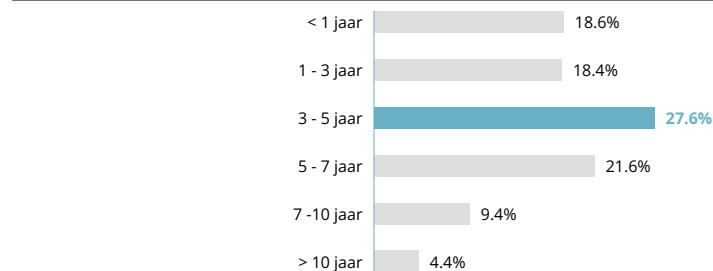
Herberekende weging

GEOGRAFISCHE SPREIDING

Herberekende weging

VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

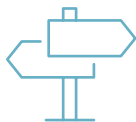
Naam	Markt	Rating	%
ENI TV 13/07/2029	Italië	Investment grade	1.3%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankrijk	Investment grade	1.2%
ENI TV 21/01/2034	Italië	Investment grade	1.1%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	High Yield	1.1%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Verenigde Staten	Investment grade	1.1%
BELFIUS BANK 06/05/2031	België	Investment grade	1.0%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexico	High Yield	0.9%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Verenigd Koninkrijk	High Yield	0.9%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Zwitserland	Investment grade	0.9%
NEWCO HOLDING USD 20 9.38% 07/11/2026	Brazilië	High Yield	0.9%
Totaal			10.5%

VERDELING VOLGENS VERVALDAG

Vervalddata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

PUBLICITAIRE MEDEDELINGRaadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- De belangrijkste aankondiging van de maand kwam van het Duitse parlement, dat een hervorming van zijn schuldremmenbeleid goedkeurde om zijn militaire uitgaven te verhogen en tegelijk de oprichting van een infrastructuurfonds van 500 miljard euro goedkeurde.
- In de Verenigde Staten waren de indicatoren gemengd, met teleurstelling over de voorlopende indicatoren, die minder dynamische groeivoorzichten en een sterkere inflatie weerspiegelen.
- Aan de andere kant blijven de Amerikaanse economische statistieken robuust, met een sterke consumptie van huishoudens en bedrijven in de aanloop naar de invoering van de tarieven.
- De kerninflatie daalde eind februari licht aan beide zijden van de Atlantische Oceaan en bedraagt nu +2,6% in de eurozone en +3,1% aan de andere kant van de Atlantische Oceaan.
- De wijziging in de Duitse doctrine voor het begrotingsbeleid resulteerde in een enorme renteschok, zoals blijkt uit de stijging met +33 bp van de Duitse 10-jaarsrente, in tegenstelling tot de Amerikaanse tegenhanger, die stabiel bleef gezien de onzekerheden die wegen op de groei.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds behaalde een negatief resultaat in maart, afgestraft door een stijgende rente en toenemende credit spreads.
- Toch blijven we vertrouwen houden in het vermogen van onze belangrijkste beleggingsthema's om een outperformance neer te zetten, zoals financiële obligaties of de energiesector.
- We blijven profiteren van de instroom van nieuwe emittenten met aantrekkelijke waarderingen op de primaire kredietmarkt.
- Tot slot behouden we onze blootstelling aan het segment van de Collateralized Loan Obligation (CLO), dat constant presteert.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- We blijven ons richten op onze belangrijkste beleggingsthema's door middel van een selectie van hoogrentende obligaties, energie, financiële aandelen en onze selectie van CLO's. We blijven ons richten op onze belangrijkste beleggingsthema's door middel van een selectie van hoogrentende obligaties, energie en financiële aandelen.
- Daarnaast hebben we in deze volatiele omgeving de weging van onze marktafdeckingsstrategieën verhoogd, die nu 21% van het nettovermogen van het fonds uitmaken.
- Na jaren van zwakte als gevolg van overvloedige liquiditeit en lage kapitaalkosten, zullen de wanbetalingspercentages naar verwachting stijgen naar meer normale niveaus, wat wij zien als een katalysator die echte idiosyncratische kansen kan creëren.
- Tot slot zouden de hoge carry van de portfolio (meer dan 6,4%) en de aantrekkelijke kredietwaarderingen de volatiliteit op korte termijn moeten beperken en helpen om middellange
- en langetermijnrendementen te genereren.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Actief Beheer: Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

Beursindex: Aandelenkorf waarvan de waarderingen zo nauwkeurig mogelijk de schommelingen van de beurs weerspiegelen waarop ze genoteerd zijn.

Bottom-up-aanpak: Bottom-up-beleggingsaanpak: een beleggingsaanpak die gebaseerd is op het analyseren van bedrijven waarbij het profiel, het management en het potentieel van de betreffende bedrijven belangrijker worden geacht dan de algemene trend van de markt of de sector (in tegenstelling tot een top-down-beleggingsaanpak).

Financiële termijninstrumenten: Een termijncontract is een contract waarin twee partijen overeenkomen om op een toekomstige datum een actief tegen een bepaalde prijs te kopen of te verkopen. Een termijncontract kan gebruikt worden voor afdekking of speculatie, hoewel het door zijn niet-gestandaardiseerde karakter bijzonder geschikt is voor afdekking. Anders dan standaard futurescontracten kan een termijncontract worden opgesteld voor elke grondstof, elk bedrag en elke leveringsdatum. Een termijncontract kan worden afgewikkeld op kas- of op leveringsbasis.

High yield (hoogrentende effecten): Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

Kredietcyclus: Een kredietcyclus beschrijft de verschillende fasen van toegang tot krediet door leners. Het wisselt af tussen periodes van makkelijk toegankelijke fondsen om te lenen als gevolg van lage rentetarieven én periodes van krimp waarbij de kredietregels meer restrictief zijn en de rentarieven hoger.

Niet aan een benchmark gebonden: De portefeuillesamenstelling is gebaseerd op de visie en marktanalyse van de fondsbeheerder, zonder de beperkende invloed van een benchmark.

SFDR-classificatie: De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) is een Europese verordening die van vermogensbeheerders verlangt dat zij hun fondsen categoriseren naar met name: 'Artikel 8', voor fondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten, 'Artikel 9', voor fondsen die duurzaam beleggen met meetbare doelstellingen, of 'Artikel 6', voor fondsen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten en geen duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

SICAV/BEVEK: Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

UCITS (ICBE's): Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten.

ICBE-fondsen zijn goedgekeurde fondsen die in elk EU-land kunnen worden verkocht. Op grond van de UCITS III-richtlijn mogen fondsen in een brede reeks financiële instrumenten beleggen, waaronder derivaten.

Yield to Maturity: Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instap-kosten ⁽¹⁾	Uitstap-kosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactie-kosten ⁽⁴⁾	Prestatie-vergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUEFA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—

(1) van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

(5) wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar goedgekeurd. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

KREDIET: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/03/2025. Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in aanmerking van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be